

FONDURI DE INVESTITII

Activele nete ale fondurilor deschise locale au scăzut în luna februarie cu 5,3%

fonduri deschise locale

- cele mai performante 5 fonduri în ultimele 12 luni au înregistrat randamente anuale nete între 23% și 28,4%; pe un orizont de 36 de luni, cele mai performante 5 fonduri au avut randamente cuprinse între 64,1% și 85,9%, obținute de-a lungul ultimilor 3 ani de zile (față de luna februarie 2019).
- activele nete ale celor 88 de fonduri deschise locale au scăzut în luna februarie cu 5,3%, până la 23,8 mld RON (4,8 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 6,1%.
- fondurile deschise locale au înregistrat în luna februarie ieșiri nete de 816,1 mil RON (-165 mil €), fiind vizate fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix (-661,5 mil RON), fondurile reunite sub categoria "alte fonduri" (71,5 mil RON), cele diversificate (54,1 mil RON) și cele de acțiuni (29,7 mil RON), în vreme ce fondurile de randament absolut (0,7 mil RON) au avut intrări nete.

fonduri deschise străine distribuite în RO

- activele nete exprimate în lei ale celor 112 fonduri deschise străine distribuite în România au scăzut în luna februarie cu 5% față de luna precedentă, până la 1,8 mld RON (0,4 mld €) iar de la începutul anului au scăzut cu 10,1%.
- fondurile deschise străine distribuite în România, având o pondere de 7,2% în totalul activelor fondurilor deschise de investiții, au înregistrat în luna raportată ieșiri nete de 36,5 mil RON (7,4 mil €).

fonduri închise (FIA) locale

- activele nete ale celor 33 de fonduri de investiții alternative (inclusiv SIF-uri și FP) au scăzut cu 0,9% în luna februarie, până la 26,5 mld RON (5,4 mld €) iar de la începutul anului au crescut cu 0,8%; fondurile închise locale au avut ieșiri nete de 0,1 mil RON (0,02 mil €) în luna raportată.

piața totală a fondurilor

- activele nete ale celor 233 de fonduri deschise și închise, locale și străine, au scăzut în luna februarie cu 3,1%, până la nivelul de 52,1 mld RON (10,5 mld €) iar de la începutul anului a scăzut cu 2,9%; ieșirile nete ale lunii au totalizat 853 mil RON (172 mil EUR).

fonduri străine dinamică subscrieri & active	nr fonduri	nr investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			feb.	ian.	YTD	feb.	%MoM	%YTD
obligațiuni & instrumente cu venit fix	43	n.a.	0,0	-1,7	0	159	-3,0%	-5,3%
multi-active	12	n.a.	-40,9	02.apr	-41	670	-8,1%	-10,4%
acțiuni	53	n.a.	04.mai	26.feb	5	994	-3,3%	-10,7%
randament absolut	2	n.a.	-0,1	-0,9	0	23	-2,1%	-6,1%
alte fonduri	2	n.a.	0,0	0,0	0	0,2	0,0%	0,0%
total FDI	112	n.a.	-36,5	26,0	-37	1,846	-5,0%	-10,1%
total FIA	-	-	-	-	-	-	-	-
total fonduri	112	n.a.	-36,5	26,0	-37	1,846	-5,0%	-10,1%

A.A.F. reprezintă Asociația Administratorilor de Fonduri și este organizația profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România care reunește 18 societăți de administrare a investițiilor (S.A.I.), Fondul Proprietate, 5 Societăți de Investiții Financiare (S.I.F./AFIA) și 4 bănci de depozitare. Din anul 2007 AAF este membră a EUROPEAN FUND AND ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION (EFAMA).

O.P.C.V.M. sunt Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare (eng. UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities) respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile deschise de investiții.

O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise și societățile de investiții care îndeplinesc următoarele condiții:

- au ca scop unic efectuarea de investiții colective plasând resursele bănești atrase numai în instrumente financiare care sunt expres nominalizate în regulamentele și normele emise de A.S.F. (autoritatea de reglementare și supraveghere) și operează pe principiul diversificării riscului și al administrării prudențiale
- au obligația de răscumpărare continuă a titlurilor de participare emise, adică pe toată durata de funcționare a respectivului OPCVM

Un OPCVM se poate înființa pe bază de contract civil sub formă de fond deschis de investiții sau prin act constitutiv și atunci este societate de investiții.

F.I.A. - Fonduri de investiții alternative, respectiv terminologia utilizată în legislația pentru fondurile închise de investiții.

În conformitate cu noul standard al European Fund and Asset Management Association - EFAMA - unde și AAF este membră, după politica de investiții anunțată prin prospectul de emisie al OPCVM aceste se împart în:

- **monetare:** investesc în instrumente monetare și în obligațiuni în conformitate cu prevederile Ghidului CESR /10-049 (transpus în legislația națională prin Instrucțiunea CNVM nr.1/2012);

- **de obligațiuni:** investesc minim 80% din active în instrumente cu venit fix în conformitate cu OUG 32/2012 și au expunere zero pe acțiuni, fonduri de acțiuni și derivate de acțiuni;

- **multi - active (multi asset):** investesc într-un mixt de instrumente în orice combinație și durată de deținere, care nu se regăsește în celelalte categorii principale; aceste fonduri pot fi:

a) **defensive - cu expunere de maxim 35% pe instrumente cu venit variabil (conform OUG 32/2012);**

b) **echilibrate - cu expunere cuprinsă între 35% și 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)**

c) **agresive - cu expunere de minim 65% pe instrumente cu venit variabil (OUG 32/2012)**

d) **flexibile - au caracteristic un mixt de instrumente cu pondere și durată de deținere variabile; expunerea pe oricare din instrumente putând varia de la 0% la 100%;**

- **cu capital garantat/protejat:** cu grad de protecție a capitalului investit investițiile se realizează conform prevederilor OUG 32/2012;

- **cu randament absolut (absolute return):** au o politică flexibilă cu obiectiv principal de generare a unor randamente pozitive independent de evoluțiile pieței;

- **de acțiuni:** investesc minim 85% din active în acțiuni (OUG 32/2012);

Rise (Valoare la Risk prescurtat VaR) - indică pierderea maximă pe care o poate înregistra valoarea unității de fond într-un interval de timp și cu o anumită probabilitate în condiții normale de piață. Pornind de la practica internațională, acest indicator este calculat pe un orizont de timp de 1 an cu probabilitatea de 95%.

De exemplu: dacă un fond are un indicator VaR de 10%, acest lucru înseamnă că la o investiție de 100 RON în fondul respectiv există o probabilitate de 95% ca pierderea pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 10 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 90 RON din cei 100 RON investiți inițial. Dacă fondul ar avea un VaR de 25%, atunci există o probabilitate de 95% ca pierderea maximă pe care o investitorul o poate înregistra într-un an să nu depășească 25 RON, altfel spus să rămână cu cel puțin 75 RON din cei 100 RON investiți inițial.

Modified duration - pentru un portofoliu de instrumente cu venit fix reprezintă modificarea procentuală aproximativă a valorii portofoliului ca urmare a modificării cu 1% a randamentelor tuturor instrumentelor cu venit fix care fac parte din

structura celui portofoliu. Spre exemplu, în cazul în care un fond are o valoare a indicatorului Modified duration de 1, o creștere a randamentelor de piață cu 0,5% pentru toate instrumentele din fond ar determina o diminuare a valorii unității de fond de aproximativ 0,5%. Fondurile monetare au modified duration sub 1, în vreme ce fondurile de obligațiuni

prezintă un indicator supraunitar.

Între ratele dobânzilor de piață și prețul instrumentelor cu venit fix există o relație inversă, în sensul că, o creștere a ratelor de dobândă conduce la o diminuare a valorii acestora. Modificările ratelor de dobândă se reflectă imediat în valoarea unității de fond doar în cazul în care titlurile din portofoliu sunt evaluate prin

metoda marcării la piață și dacă acestea sunt lichide. În cazul în care titlurile din portofoliu se evaluează folosind metoda amortizării, așa cum se întâmplă în cazul majorității fondurilor monetare și de obligațiuni din România, efectele modificărilor ratelor de dobândă asupra valorii unității de fond se reflectă doar la momentul vânzării titlurilor, când se

înregistrează diferența dintre prețul folosit în evaluare și cel de piață.

Pentru mai multe informații legate de evoluția fondurilor vizitați www.aaf.ro sau telefonați la 021-312.97.43.

JAN PRICOP - DIRECTOR EXECUTIV AAF

TOP 5 performanță la 12 luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 12 luni
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	acțiuni	28,4%
Certinvest BET Index (administrat de Certinvest)	acțiuni	27,0%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	acțiuni	25,8%
OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)**	acțiuni	24,1%
BRD Actiuni Clasa A (administrat de BRD Asset Management)	acțiuni	23,0%

* randament anual, net de comisioane ** inclusiv dividend acordat (reinvestit)

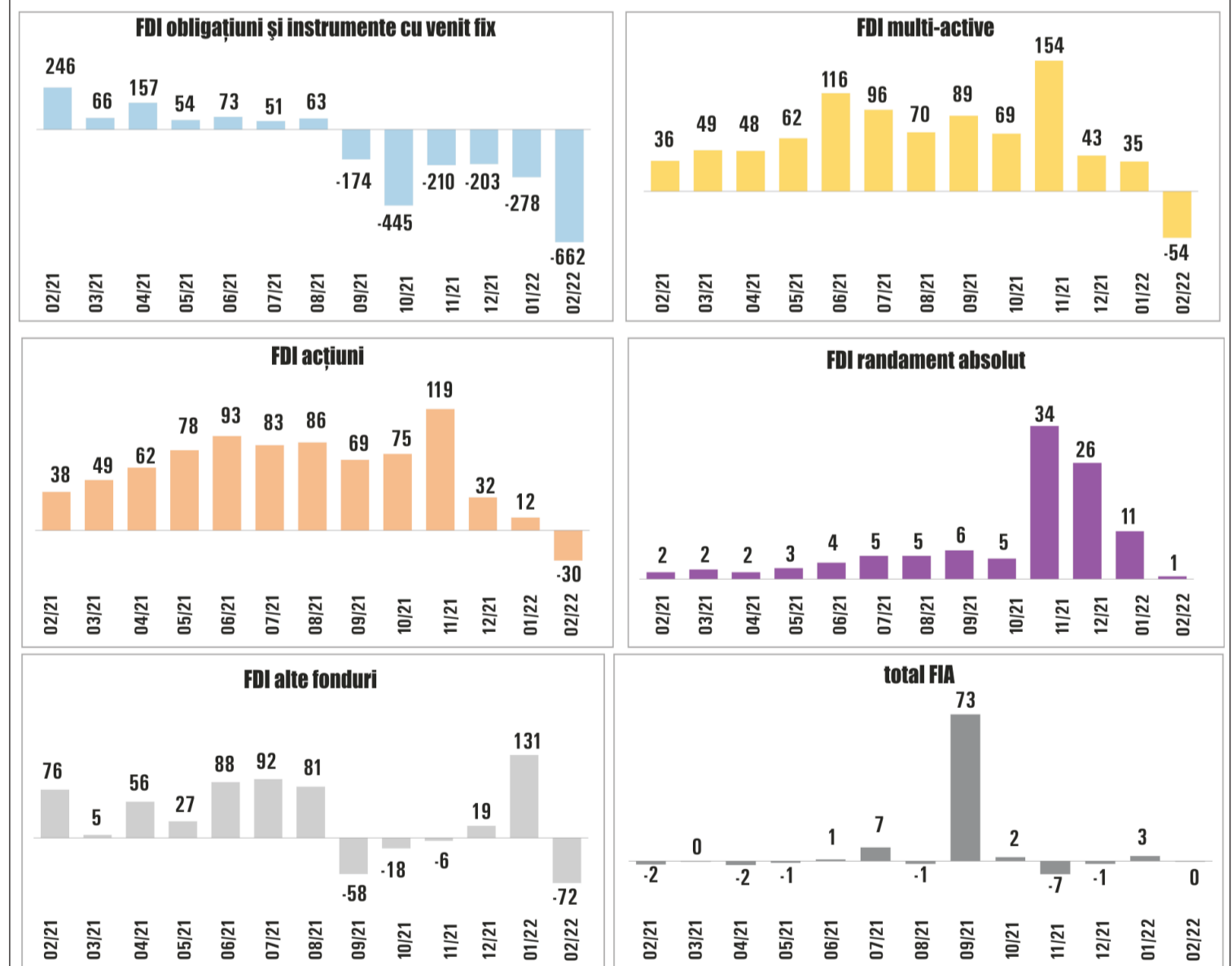
TOP 5 performanță la 36 de luni fonduri deschise locale*	Tip fond	ultimele 36 luni
ETF BET Patria-Tradeville (administrat de Patria Asset Management)	acțiuni	85,9%
BT Index Romania ROTX (administrat de BT Asset Management)	acțiuni	82,4%
Certinvest BET Index (administrat de Certinvest)	acțiuni	78,5%
OTP Expert (administrat de OTP Asset Management)**	acțiuni	67,0%
Certinvest XT Index (administrat de Certinvest)	acțiuni	64,1%

* randament pe întreaga perioadă, net de comisioane

** inclusiv dividende acordate (reinvestite)

fonduri locale dinamică subscrieri & active	nr. Fonduri	nr. Investitori	subscrieri nete (mRON)			active nete (mRON)		
			feb.	ian.	YTD	feb.	%MoM	%YTD
obligațiuni & instrumente cu venit fix	21	254,877	-661,5	-278,2	-940	13,919	-6,2%	-8,5%
multi-active	31	99,444	-54,1	35,3	-19	2,266	-5,1%	-4,4%
acțiuni	21	45,467	-29,7	12,4	-17	2,996	-6,8%	-6,5%
randament absolut	6	3,193	0,7	10,mai	11	236	-2,4%	-0,2%
alte fonduri	9	64,72	-71,5	131,2	60	4,375	-1,7%	1,3%
total FDI	88	467,701	-816,1	-88,8	-905	23,793	-5,3%	-6,1%
multi-active	3	27	0,6	0,0	1	173	-3,4%	-4,5%
acțiuni	11	88,144	0,0	0,0	0	24,892	-0,8%	1,0%
randament absolut	6	55	0,0	02.apr	2	468	-3,8%	-3,7%
alte fonduri	13	208	-0,7	0,3	0	943	-1,8%	-1,8%
total FIA (inclusiv SIF si FP)	33	88,434	-0,1	02.iul	3	26,476	-0,9%	0,8%
total fonduri	121	556,135	-816,2	-86,1	-902	50,269	-3,1%	-2,6%

Subscrieri nete pe tipuri de fond (mRON)



Cota de piață fonduri deschise de investiții



Cota de piață globală fonduri

